



Encuesta de COMERCIOS DE ELECTRODOMÉSTICOS Y ARTÍCULOS PARA EL HOGAR

PRIMER TRIMESTRE DE 2006 SÍNTESIS DE LOS RESULTADOS

Al 31 de marzo de 2006, las 103 empresas comercializadoras de electrodomésticos y artículos para el hogar relevadas por la encuesta poseían 686 locales, de los cuales el 29% pertenecían a la Ciudad de Buenos Aires; el 35% a los 24 partidos de la provincia de Buenos Aires y el 36%, al Resto del país.

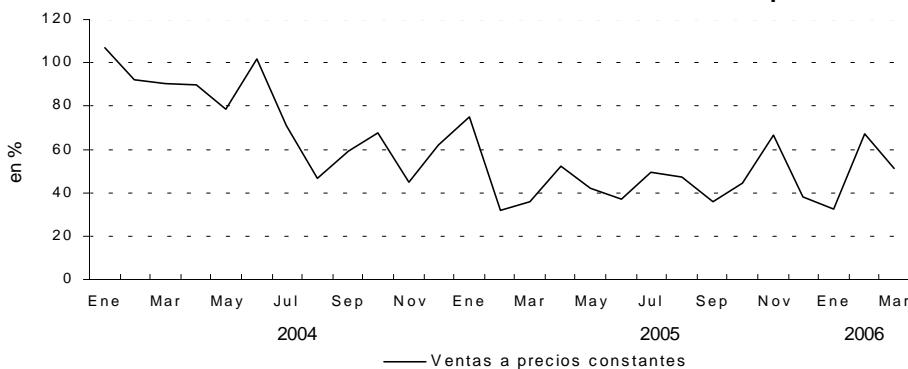
- Ventas a precios constantes:

Las ventas a precios constantes¹ del primer trimestre de 2006 aumentaron 47,9% respecto a igual período del año anterior.

Cuadro 1. Evolución de las ventas a precios constantes. Índice base 2003=100

| Período | Total | Variación porcentual | |
|----------------------|-------|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| | | respecto a igual período del año anterior | del acumulado desde enero hasta cada mes del año respecto a igual período del año anterior |
| 2005 | | | |
| Trim I | 195,8 | 48,0 | 48,0 |
| Trim IV | 342,1 | 47,6 | 44,9 |
| 2006 | | | |
| Trim I ^o | 289,5 | 47,9 | 47,9 |
| 2005 | | | |
| Octubre | 324,5 | 44,5 | 44,9 |
| Noviembre | 300,6 | 66,4 | 47,1 |
| Diciembre | 401,2 | 38,2 | 45,9 |
| 2006 | | | |
| Enero ^o | 314,6 | 32,4 | 32,4 |
| Febrero ^o | 265,3 | 67,2 | 46,3 |
| Marzo ^o | 288,7 | 51,2 | 47,9 |

Gráfico 1. Ventas a precios constantes. Variación porcentual respecto a igual período del año anterior



- Ventas a precios corrientes:

Las ventas a precios corrientes del primer trimestre del año 2006 totalizaron 1.144 millones de pesos. Esto significa un aumento de 40,8% respecto del mismo trimestre del año anterior, y una disminución de 17,3% respecto al cuarto trimestre del año 2005.

Cuadro 2. Evolución de las ventas a precios corrientes. Variaciones porcentuales

| Período | Ventas en miles de pesos | Variación porcentual | | |
|----------------------|--------------------------|------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| | | respecto al período anterior | respecto a igual período del año anterior | del acumulado desde enero hasta cada mes del año respecto a igual período del año anterior |
| 2005 | | | | |
| Trim I | 812.621 | -14,7 | 55,3 | 55,3 |
| Trim IV | 1.383.629 | 34,1 | 45,2 | 49,3 |
| 2006 | | | | |
| Trim I ^o | 1.144.290 | -17,3 | 40,8 | 40,8 |
| 2005 | | | | |
| Octubre | 446.915 | 43,1 | 43,1 | 50,2 |
| Noviembre | 393.356 | -12,0 | 60,0 | 51,2 |
| Diciembre | 543.358 | 38,1 | 37,6 | 49,3 |
| 2006 | | | | |
| Enero ^o | 405.203 | -25,4 | 29,2 | 29,2 |
| Febrero ^o | 347.821 | -14,2 | 54,0 | 39,6 |
| Marzo ^o | 391.266 | 12,5 | 43,2 | 40,8 |

¹Para efectuar el cálculo de ventas a precios constantes, las ventas a precios corrientes se deflactan con un índice de precios implícitos. Los importes correspondientes a estas ventas se computan sin considerar los descuentos aplicados por las empresas en concepto de promociones ofrecidas a tenedores de tarjetas de débito o crédito.

VENTAS A PRECIOS CORRIENTES

- Análisis de los resultados de Marzo 2006

Las ventas a precios corrientes totalizaron 391 millones de pesos. De este total, corresponden 112 millones de pesos a la Ciudad de Buenos Aires (29%), 139 millones de pesos a los 24 partidos de la Ciudad de Buenos Aires (36%) y 140 millones de pesos al Resto del país (36%).

Si se comparan las ventas totales de marzo de 2006 con las del mes anterior, se observa un incremento de 12,5%. La suba más significativa se registró en Ciudad de Buenos Aires (18,8%), seguida en orden decreciente por los 24 partidos de la provincia de Buenos Aires (11,8%)

y Resto del país (8,6%).

Por otra parte, si se tiene en cuenta la variación interanual de marzo de 2006, con relación a marzo de 2005, las ventas totales registraron un aumento de 43,2%.

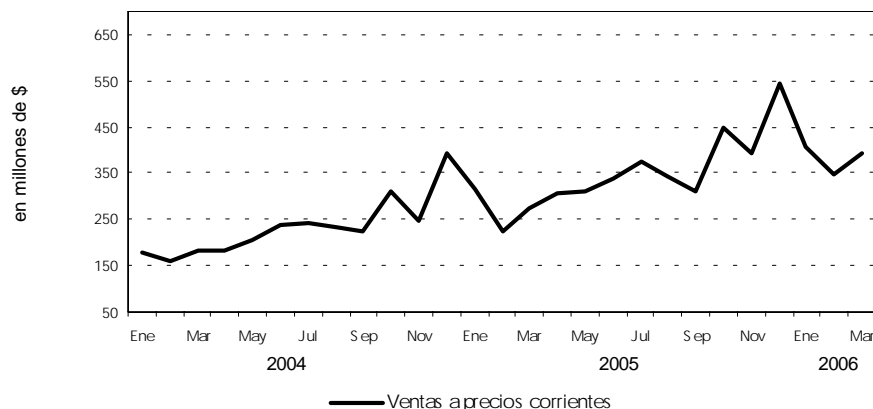
En este caso, la jurisdicción que muestra un mayor incremento fueron los 24 partidos de la provincia de Buenos Aires (48,7%), seguida en orden decreciente por el Resto del país (43,5%) y la Ciudad de Buenos Aires (36,5%).

Las ventas del primer trimestre del año 2006 fueron 40,8% superiores a las del primer trimestre del año 2005.

Cuadro 3. Evolución de las ventas a precios corrientes, por jurisdicción. Variaciones porcentuales

| Jurisdicción | Ventas a precios corrientes en miles de pesos | | | Variación porcentual | | |
|---------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------|---------|------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| | 2005 | 2006 | | respecto al período anterior | respecto a igual período del año anterior | del acumulado desde enero hasta cada mes del año respecto a igual período del año anterior |
| | Marzo | Febrero | Marzo | | | |
| Total | 273.249 | 347.821 | 391.266 | 12,5 | 43,2 | 40,8 |
| Ciudad de Buenos Aires | 81.824 | 94.073 | 111.729 | 18,8 | 36,5 | 27,2 |
| 24 partidos de la provincia de Buenos Aires | 93.786 | 124.732 | 139.418 | 11,8 | 48,7 | 41,4 |
| Resto del país | 97.638 | 129.016 | 140.119 | 8,6 | 43,5 | 52,0 |

Gráfico 2. Evolución de las ventas a precios corrientes, por jurisdicción.



Signos convencionales

- * Dato provisorio
- Dato igual a cero
- Dato ínfimo, menos de la mitad del último dígito mostrado
- . Dato no registrado
- ... Dato no disponible a la fecha de presentación de los resultados
- /// Dato que no corresponde presentar debido a la naturaleza de las cosas o del cálculo
- s Dato confidencial por aplicación de las reglas del secreto estadístico
- e Dato estimado por extrapolación, proyección o imputación

El Gran Buenos Aires comprende la Ciudad de Buenos Aires y los 24 partidos de la provincia de Buenos Aires: Almirante Brown, Avellaneda, Berazategui, Esteban Echeverría, Ezeiza, Florencio Varela, General San Martín, Hurlingham, Ituzaingó, José C. Paz, La Matanza, Lanús, Lomas de Zamora, Malvinas Argentinas, Merlo, Moreno, Morón, Quilmes, San Fernando, San Isidro, San Miguel, Tigre, Tres de Febrero y Vicente López.

Los datos que aquí se presentan tienen carácter de provisorios, dado que la información se recopila y actualiza permanentemente, pudiendo ser modificada de acuerdo con nueva información suministrada por las empresas. La suma de los parciales puede no coincidir con el total por redondeo de las cifras. Este relevamiento, de periodicidad trimestral, es representativo de una nómina de empresas de electrodomésticos y Artículos para el Hogar.

Los grupos con mayor participación en las ventas fueron Televisores y afines con 118 millones de pesos (30%) y Otros con 70 millones de pesos (18%).

La variación más elevada de las ventas de marzo de 2006 con respecto al mes anterior correspondió a los grupos Computación y accesorios informáticos (50%) y Televisores y afines (40%).

Si se compara la variación de marzo de 2006 res-

pecto a marzo de 2005, los grupos más significativos son Televisores y afines (73,0%) y Equipos de aire acondicionado (64%).

Si se tiene en cuenta el acumulado hasta marzo de 2006 respecto al mismo período del año anterior, se observan los mayores incrementos en Televisores y afines (72%) y Lavarropas, secarropas y lavavajillas (47%).

Cuadro 4. Evolución de las ventas a precios corrientes, por grupos de artículos. Variaciones porcentuales

| Grupos de artículos | Ventas a precios corrientes en miles de pesos | | | Variación porcentual | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------|----------------|------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| | 2005 | 2006 | | respecto al período anterior | respecto a igual período del año anterior | del acumulado desde enero hasta cada mes del año respecto a igual período del año anterior |
| | Marzo | Febrero | Marzo | | | |
| Total | 273.249 | 347.821 | 391.266 | 12,5 | 43,2 | 40,8 |
| Televisores, videocassetas DVD y filmadoras | 68.669 | 85.013 | 118.763 | 39,7 | 73,0 | 71,6 |
| Equipos de audio, walkman, radios y similares | 20.311 | 23.079 | 28.096 | 21,7 | 38,3 | 27,8 |
| Heladeras y freezers | 26.839 | 36.553 | 34.961 | -4,4 | 30,3 | 32,8 |
| Equipos de aire acondicionado | 9.014 | 40.201 | 14.821 | -63,1 | 64,4 | 7,9 |
| Lavarropas, secarropas y lavavajillas | 20.594 | 22.435 | 29.922 | 33,4 | 45,3 | 46,3 |
| Cocinas a gas y eléctricas, hornos microondas y eléctricos, calefactores, calefones y termotanques | 22.254 | 22.571 | 29.100 | 28,9 | 30,8 | 37,2 |
| Computación y accesorios informáticos | 49.422 | 43.944 | 65.729 | 49,6 | 33,0 | 45,5 |
| Otros | 56.146 | 74.025 | 69.875 | -5,6 | 24,5 | 36,7 |

- Análisis de los resultados del I Trimestre de 2006

Las ventas a precios corrientes totalizaron 1.144 millones de pesos. De este total, corresponden 310 millones de pesos a la Ciudad de Buenos Aires (27%), 407 millones de pesos a los 24 partidos de la provincia de Buenos Aires (36%) y 427 millones de pesos al Resto del país (37%).

Por otra parte, si se comparan las ventas totales a precios corrientes del primer trimestre de 2006 con las correspondientes al primer trimestre de 2005, se observa un incremento de 41%.

La jurisdicción que muestra mayor incremento respecto al mismo período del año anterior fue el Resto del país (52%).

Cuadro 5 . Evolución de las ventas a precios corrientes por trimestre, según jurisdicción

| Período | Total | Ciudad de Buenos Aires | 24 partidos de la provincia de Buenos Aires | Resto del País |
|-------------------|-----------|------------------------|---------------------------------------------|----------------|
| | | | en miles de \$ | |
| Trimestre I 2003 | 270.975 | 103.950 | 91.390 | 75.636 |
| Trimestre I 2004 | 523.222 | 174.387 | 184.548 | 164.287 |
| Trimestre I 2005 | 812.621 | 243.669 | 287.700 | 281.253 |
| Trimestre I 2006° | 1.144.290 | 310.017 | 406.876 | 427.397 |

Cuadro 6 . Variación interanual de las ventas a precios corrientes por trimestre, según jurisdicción.

| Período | Total | Ciudad de Buenos Aires | 24 partidos de la provincia de Buenos Aires | Resto del País |
|-------------------|-------|------------------------|---------------------------------------------|----------------|
| | | | en % | |
| Trimestre I 2003 | 24,7 | 29,1 | 21,5 | 22,9 |
| Trimestre I 2004 | 93,1 | 67,8 | 101,9 | 117,2 |
| Trimestre I 2005 | 55,3 | 39,7 | 55,9 | 71,2 |
| Trimestre I 2006° | 40,8 | 27,2 | 41,4 | 52,0 |

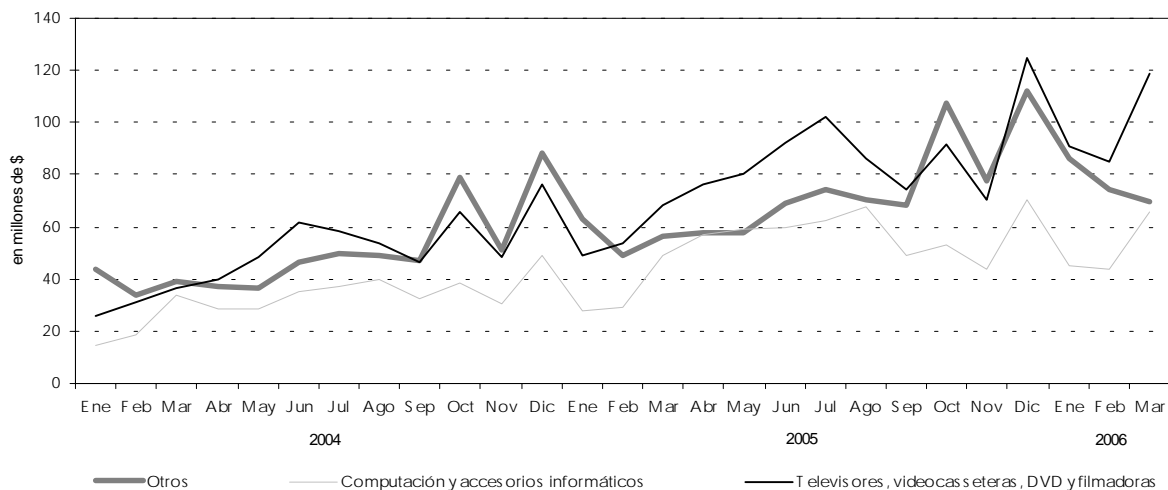
Si se tienen en cuenta las ventas por grupos de artículos, las variaciones más elevadas con respecto al mismo período del año anterior correspondieron a los grupos Te-

levisores, videocassetas, DVD y filmadoras (72%), Computación y accesorios informáticos (46%) y Lavarropas, secarropas y lavavajillas (46%).

Cuadro 7 . Ventas a precios corrientes por trimestre, según grupos de artículos. Variaciones porcentuales

| Grupos de artículos | Ventas a precios corrientes en miles de pesos | | | Variación porcentual | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| | 2005 | | 2006 | respecto a igual período del año anterior | del acumulado desde enero hasta cada mes del año respecto a igual período del año anterior |
| | I Trimestre | IV Trimestre | I Trimestre | | |
| Total | 812.621 | 1.383.629 | 1.144.290 | 40,8 | 40,8 |
| Televisores, videocassetas, DVD y filmadoras | 171.764 | 286.447 | 294.828 | 71,6 | 71,6 |
| Equipos de audio, walkman, radios y similares | 61.581 | 121.788 | 78.682 | 27,8 | 27,8 |
| Heladeras y freezers | 85.399 | 140.472 | 113.399 | 32,8 | 32,8 |
| Equipos de aire acondicionado | 112.707 | 201.937 | 121.588 | 7,9 | 7,9 |
| Lavarropas, secarropas y lavavajillas | 51.895 | 80.401 | 75.929 | 46,3 | 46,3 |
| Cocinas a gas y eléctricas, hornos microondas y eléctricos, calefactores, calefones y termotanques | 54.561 | 88.357 | 74.877 | 37,2 | 37,2 |
| Computación y accesorios informáticos | 106.420 | 167.552 | 154.877 | 45,5 | 45,5 |
| Otros | 168.295 | 296.676 | 230.110 | 36,7 | 36,7 |

Gráfico 3. Evolución mensual de las ventas de los principales grupos de artículos



Al 31 de marzo de 2006, las 103 empresas comercializadoras de electrodomésticos y artículos para el hogar relevadas por la encuesta poseían 686 locales, de los cua-

les 158, es decir el 23%, pertenecían a la Ciudad de Buenos Aires; 280 es decir el 41%, a los 24 partidos de la provincia de Buenos Aires y 248, es decir el 36%, al Resto del país.

Cuadro 8. Cantidad de locales, según jurisdicción, al 31 de marzo de 2006

| Jurisdicción | Cantidad de locales |
|---------------------------------------------|---------------------|
| Total | 686 |
| Ciudad de Buenos Aires | 158 |
| 24 Partidos de la Provincia de Buenos Aires | 280 |
| Resto del país | 248 |

En cuanto a la distribución del número de empresas por cantidad de locales, la participación mayoritaria se observó en el estrato de 1 a 5 locales, que cuenta con 84 empresas

(82%) y 136 locales (20%). En el extremo opuesto, se ubicó el estrato de empresas con más de 30 locales, que suma 6 empresas (6%) y 373 locales (54%).

Cuadro 9. Cantidad de empresas y de locales, por cantidad de locales

| Período | Total | | De 1 a 5 locales | | De 6 a 15 locales | | De 16 a 30 locales | | Más de 30 locales | |
|----------------|----------|---------|------------------|---------|-------------------|---------|--------------------|---------|-------------------|---------|
| | Empresas | Locales | Empresas | Locales | Empresas | Locales | Empresas | Locales | Empresas | Locales |
| al 31/03/2005 | 103 | 674 | 85 | 146 | 8 | 84 | 4 | 99 | 6 | 345 |
| al 30/06/2005 | 103 | 675 | 85 | 145 | 8 | 84 | 4 | 100 | 6 | 346 |
| al 30/09/2005 | 103 | 680 | 85 | 146 | 8 | 84 | 4 | 100 | 6 | 350 |
| al 31/12/2005 | 103 | 695 | 83 | 135 | 10 | 99 | 4 | 103 | 6 | 358 |
| al 31/03/2006* | 103 | 686 | 84 | 136 | 10 | 100 | 3 | 77 | 6 | 373 |

En el primer trimestre de 2006, el promedio mensual de las ventas fue de 381 millones de pesos, en tanto que las ventas promedio por metro cuadrado alcanzaron a 1160 pesos.

Al 31 de marzo de 2006, las 103 empresas comercializadoras de electrodomésticos y artículos para

el Hogar relevadas por la encuesta poseían 686 locales con 328.927 metros cuadrados de superficie de salones de venta.

Por otra parte, las ventas por local alcanzaron a 570 miles de pesos, lo cual representa 1190 pesos por metro cuadrado.

Cuadro 10. Ventas, cantidad de locales, superficie de los salones de venta, ventas por local y ventas por metro cuadrado a precios corrientes, según jurisdicción

| Jurisdicción y Período | Ventas en miles de pesos | Número de locales | Superficie del área de ventas en m ² | Ventas por local en miles de pesos | Ventas por m ² en pesos |
|----------------------------------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Total del país | | | | | |
| 2006Enero ^e | 405.203 | 687 | 328.732 | 589,8 | 1.232,6 |
| Febrero ^e | 347.821 | 687 | 328.732 | 506,3 | 1.058,1 |
| Marzo ^e | 391.266 | 686 | 328.927 | 570,4 | 1.189,5 |
| Ciudad de Buenos Aires | | | | | |
| 2006Enero ^e | 104.215 | 158 | 78.453 | 659,6 | 1.328,4 |
| Febrero ^e | 94.073 | 158 | 78.453 | 595,4 | 1.199,1 |
| Marzo ^e | 111.729 | 158 | 78.453 | 707,1 | 1.424,2 |
| 24 partidos de la provincia de Buenos Aires | | | | | |
| 2006Enero ^e | 142.727 | 282 | 139.196 | 506,1 | 1.025,4 |
| Febrero ^e | 124.732 | 282 | 139.196 | 442,3 | 896,1 |
| Marzo ^e | 139.418 | 280 | 138.739 | 497,9 | 1.004,9 |
| Resto del país | | | | | |
| 2006Enero ^e | 158.262 | 247 | 111.083 | 640,7 | 1.424,7 |
| Febrero ^e | 129.016 | 247 | 111.083 | 522,3 | 1.161,4 |
| Marzo ^e | 140.119 | 248 | 111.735 | 565,0 | 1.254,0 |

Al 31 de marzo de 2006, este conjunto de empresas ocupó a 12.857 personas, de las cuales 12.646, es decir 98%, era personal asalariado. Si se compara a este último con el personal

asalariado del mes de diciembre 2005, se verifica un incremento de 3%, mientras que si se lo compara con el relativo a marzo del año 2005, este aumento alcanza a 31%.

Cuadro 11. Personal ocupado por categoría, según función

| Período | Total | Personal asalariado | Propietarios | Personal no asalariado | Personal perteneciente a agencias de personal temporario |
|----------------------------------------------|---------------|---------------------|--------------|------------------------|----------------------------------------------------------|
| número de personas | | | | | |
| al 31/03/2005 | 9.853 | 9.632 | 185 | 18 | 18 |
| Gerentes y otro personal jerárquico | 877 | 692 | 185 | - | - |
| Vendedores, cajeros, administrativos y otros | 8.976 | 8940 | - | 18 | 18 |
| al 30/06/2005 | 11.197 | 10.978 | 186 | 15 | 18 |
| Gerentes y otro personal jerárquico | 889 | 703 | 186 | - | - |
| Vendedores, cajeros, administrativos y otros | 10.308 | 10275 | - | 15 | 18 |
| al 30/09/2005 | 12.092 | 11.870 | 186 | 20 | 16 |
| Gerentes y otro personal jerárquico | 898 | 712 | 186 | - | - |
| Vendedores, cajeros, administrativos y otros | 11.194 | 11158 | - | 20 | 16 |
| al 31/12/2005 | 12.514 | 12.298 | 187 | 16 | 13 |
| Gerentes y otro personal jerárquico | 939 | 752 | 187 | - | - |
| Vendedores, cajeros, administrativos y otros | 11.575 | 11546 | - | 16 | 13 |
| al 31/03/2006^e | 12.857 | 12.646 | 181 | 15 | 15 |
| Gerentes y otro personal jerárquico | 895 | 714 | 181 | - | - |
| Vendedores, cajeros, administrativos y otros | 11.962 | 11932 | - | 15 | 15 |

Cuadro 12. Índices de precios implícitos.
Índice base 2003=100

| Período | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------------------|
| | 87,1 | 100,0 | 99,5 | 101,2 | |
| Enero | 56,0 | 100,9 | 97,6 | 95,0 | 93,7 ^e |
| Febrero | 63,7 | 101,1 | 97,5 | 102,8 | 95,5 ^e |
| Marzo | 72,8 | 101,4 | 97,3 | 103,7 | 98,8 ^e |
| Abril | 88,8 | 101,4 | 98,5 | 104,0 | |
| Mayo | 91,9 | 101,8 | 99,9 | 103,7 | |
| Junio | 95,8 | 100,6 | 100,6 | 103,6 | |
| Julio | 98,1 | 100,2 | 100,7 | 104,4 | |
| Agosto | 99,4 | 99,7 | 102,0 | 103,1 | |
| Septiembre | 100,2 | 100,1 | 100,3 | 103,0 | |
| Octubre | 100,8 | 99,3 | 100,9 | 100,5 | |
| Noviembre | 101,3 | 99,5 | 98,4 | 95,7 | |
| Diciembre | 101,3 | 97,9 | 98,7 | 98,9 | |

Cuadro 13. Variación interanual de los índices de precios implícitos

| Período | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
|------------|------|-----------|------|-------------------|
| | 14,8 | % -0,5 | 1,7 | |
| Enero | 80,2 | -3,3 | -2,7 | -1,4 ^e |
| Febrero | 58,7 | -3,6 | 5,4 | -7,1 ^e |
| Marzo | 39,3 | -4,0 | 6,6 | -4,7 ^e |
| Abril | 14,2 | -2,9 | 5,6 | |
| Mayo | 10,8 | -1,9 | 3,8 | |
| Junio | 5,0 | 0,0 | 3,0 | |
| Julio | 2,1 | 0,5 | 3,7 | |
| Agosto | 0,3 | 2,3 | 1,1 | |
| Septiembre | -0,1 | 0,2 | 2,7 | |
| Octubre | -1,5 | 1,6 | -0,4 | |
| Noviembre | -1,8 | -1,1 | -2,7 | |
| Diciembre | -3,4 | 0,8 | 0,2 | |

Cuadro 14. Índices de las ventas a precios promedio de 2003. Índice base 2003=100

| Período | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
|------------|------|-------|-------|-------|--------------------|
| | 66,6 | 100,0 | 171,5 | 250,2 | |
| Enero | 98,0 | 65,6 | 135,8 | 237,7 | 314,6 ^e |
| Febrero | 69,4 | 62,7 | 120,3 | 158,7 | 265,3 ^e |
| Marzo | 84,3 | 73,8 | 140,7 | 190,9 | 288,7 ^e |
| Abril | 51,5 | 73,1 | 138,8 | 211,7 | |
| Mayo | 59,5 | 84,9 | 151,7 | 215,5 | |
| Junio | 63,4 | 86,0 | 173,6 | 237,8 | |
| Julio | 54,3 | 101,9 | 174,3 | 260,3 | |
| Agosto | 52,9 | 112,4 | 165,1 | 242,8 | |
| Septiembre | 49,4 | 102,3 | 162,7 | 220,7 | |
| Octubre | 66,9 | 133,8 | 224,5 | 324,5 | |
| Noviembre | 63,4 | 124,4 | 180,6 | 300,6 | |
| Diciembre | 85,9 | 179,1 | 290,3 | 401,2 | |

Cuadro 15. Variación interanual de las ventas a precios promedio de 2003

| Período | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
|------------|-------|-----------|------|-------------------|
| | 50,2 | % 71,5 | 45,9 | |
| Enero | -33,1 | 107,0 | 75,0 | 32,4 ^e |
| Febrero | -9,7 | 91,9 | 31,9 | 67,2 ^e |
| Marzo | -12,5 | 90,7 | 35,7 | 51,2 ^e |
| Abril | 41,9 | 89,9 | 52,5 | |
| Mayo | 42,7 | 78,7 | 42,1 | |
| Junio | 35,6 | 101,9 | 37,0 | |
| Julio | 87,7 | 71,1 | 49,3 | |
| Agosto | 112,5 | 46,9 | 47,1 | |
| Septiembre | 107,1 | 59,0 | 35,6 | |
| Octubre | 100,0 | 67,8 | 44,5 | |
| Noviembre | 96,2 | 45,2 | 66,4 | |
| Diciembre | 108,5 | 62,1 | 38,2 | |